

Inwestorzy powinni dysponować wystarczającą wiedzą i doświadczeniem w dziedzinie finansów i biznesu, tak by móc ocenić korzyści i ryzyka związane z inwestowaniem w określoną emisję Obligacji, oraz mieć dostęp do odpowiednich narzędzi analitycznych, a także wiedzę, jak z nich korzystać, po to, by te korzyści i ryzyka odnieść do swojej sytuacji finansowej. Niektóre emisje Obligacji nie są właściwą inwestycją dla osób nieposiadających odpowiednich kompetencji w zakresie stosownych indeksów stóp procentowych, walut, innych indeksów lub wzorów albo wykupu lub innych praw bądź opcji. Inwestorzy powinni także posiadać wystarczające środki finansowe na podjęcie ryzyka inwestycji w Obligacje, w tym ewentualnie ryzyka utraty całości swojej inwestycji. Aby zapoznać się z bardziej szczegółowym opisem ryzyk związanych z każdą inwestycją w Obligacje, inwestorzy winni przeczytać rozdział Prospektu Emisyjnego Podstawowego zatytułowany „Czynniki ryzyka”.

16 lutego 2009 r.

### **SecurAsset S.A.**

**spółka publiczna z ograniczoną odpowiedzialnością (société anonyme) utworzona zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą pod adresem 2-8 avenue Charles de Gaulle, L-1643 Luksemburg, wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego i spółek pod numerem B 144385 zgodnie z luksemburską ustawą z dnia 22 marca 2004 r. o sekurytyzacji (Ustawa o Sekurytyzacji z 2004 r.)**

**działając w odniesieniu do Puli Aktywów 2009-1**

**Seria SA-51**

**Emisji Obligacji BZ WBK Platinum o maksymalnej wartości 150.000.000 PLN w ramach Programu Emisji Obligacji Zabezpieczonych o wartości 20.000.000.000 euro**

### **CZĘŚĆ A – WARUNKI UMOWY**

Wyrażenia stosowane w niniejszym dokumencie uznaje się za odpowiednio zdefiniowane dla potrzeb Warunków określonych w części zatytułowanej „*Warunki Obligacji*” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym z dnia 6 lutego 2009 r. („**Prospekt Emisyjny Podstawowy**”) stanowiącym prospekt bazowy dla celów Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym oraz Ustawy o Prospekcie Emisyjnym z 2005 r. Niniejszy dokument stanowi Warunku Końcowe Obligacji dla potrzeb art. 5.4 Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym i art. 8.4 Ustawy o Prospekcie Emisyjnym z 2005 r. i musi być rozważany łącznie z Prospektem Emisyjnym Podstawowym oraz wszelkimi Aneksami do takiego Prospektu Emisyjnego Podstawowego opublikowanymi przed Datą Emisji (zdefiniowaną poniżej) („**Aneksy**”), przy czym jeżeli dany Aneks: (i) został opublikowany po dniu podpisania niniejszych Warunków Końcowych oraz (ii) przewiduje jakiegokolwiek zmiany Warunków określonych w części Prospektu Emisyjnego Podstawowego zatytułowanej „*Warunki Obligacji*”, zmiany takie nie będą miały wpływu na Warunki Obligacji, do których niniejsze Warunku Końcowe się odnoszą. Pełne informacje o Emitencie i ofercie Obligacji dostępne są tylko w czytanych łącznie niniejszych Warunkach Końcowych, Prospekcie Emisyjnym Podstawowym oraz ewentualnych Aneksach. Przed wyrażeniem zainteresowania Obligacjami opisanymi w niniejszym dokumencie potencjalni inwestorzy powinni przeczytać i zrozumieć informacje przedstawione w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym i ewentualnych Aneksach. Egzemplarze Prospektu Emisyjnego Podstawowego, wszelkich Aneksów i niniejszych Warunków Końcowych dostępne są do wglądu we wskazanym biurze Agenta Emisyjnego i Płatniczego oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Postanowienia Załącznika 1 (*Warunki dotyczące Powiązania z Indekssem*) mają zastosowanie do niniejszych Warunków Końcowych, w związku z czym dokumenty te winny być czytane łącznie z tym Załącznikiem oraz Warunkami. W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy stosownym Załącznikiem a niniejszymi Warunkami Końcowymi moc obowiązującą mają Warunku Końcowe.

Poprzez złożenie zapisu na Obligacje lub nabycie Obligacji w inny sposób posiadacz Obligacji wyraźnie i bez zastrzeżeń przyjmuje do wiadomości, że:

- (a) Emitent: (i) podlega Ustawie o Sekurytyzacji z 2004 r. oraz (ii) w związku z Obligacjami utworzył odrębną Pulę Aktywów, która identyfikowana będzie przez przypisaną do niej poniżej liczbę i stanowi Pulę Aktywów w rozumieniu Ustawy o Sekurytyzacji z 2004 r., do którego przypisane będą wszelkie aktywa, prawa, roszczenia i umowy dotyczące Obligacji, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień niniejszych Warunków Końcowych;
- (b) zastosowanie mają postanowienia dotyczące Zasad Pierwszeństwa ujęte w niniejszych Warunkach Końcowych;
- (c) wszelkie płatności, które mają zostać zrealizowane przez Emitenta w odniesieniu do Obligacji i związanej z nimi Umowy Swap (o ile występuje) zostaną dokonane tylko ze środków i w ramach środków posiadanych lub uzyskanych w danym czasie przez Emitenta lub w jego imieniu albo (po egzekucji Zabezpieczenia) przez Powiernika lub w jego imieniu z tytułu Aktywów Obciążonych, przy czym po Przyspieszonym Wykupie stosownej Obligacji uprawnienie posiadacza Obligacji będzie ograniczone do proporcjonalnego udziału danego Posiadacza Obligacji w przychodach ze stosownych Aktywów Obciążonych z uwzględnieniem Zasad Pierwszeństwa określonych w niniejszych Warunkach Końcowych, nie zaś do aktywów przypisanych do innych pul aktywów utworzonych przez Emitenta ani do żadnych innych aktywów Emitenta, przy czym każdy posiadacz dodatkowo przyjmuje do wiadomości bez zastrzeżeń, że Powiernik nie jest zobowiązany do podejmowania żadnych działań zmierzających do wyegzekwowania zobowiązań Emitenta, chyba że zostanie mu wydane takie polecenie i udzielone mu zostanie satysfakcjonujące zabezpieczenie na ewentualność wszelkich spoczywających na nim ewentualnie zobowiązań;
- (d) po odpowiednim wykorzystaniu wszystkich kwot uzyskanych przez Powiernika w związku z egzekucją Zabezpieczenia na Aktywach Obciążonych zgodnie z Zasadami Pierwszeństwa określonymi w niniejszym dokumencie i w Umowie Powierniczej – nie jest uprawniony do podejmowania dalszych kroków przeciwko Emitentowi w celu odzyskania pozostałych należnych kwot, a prawo do otrzymania takich kwot wygasa;
- (e) nie ma prawa do egzekucji lub dokonywania zajęcia Aktywów Obciążonych ani żadnych innych aktywów Emitenta, w tym m.in. aktywów przypisanych do jakichkolwiek innych pul aktywów Emitenta; oraz
- (f) żadnemu posiadaczowi Obligacji nie przysługuje prawo do występowania z wnioskiem o likwidację lub ogłoszenie upadłości Emitenta ani podejmowania innych działań do tego prowadzących bądź wszczynania innych podobnych postępowań.

- |  |       |  |  |
|--|-------|--|--|
| 1.   | (i)   | Emitent:   | SecurAsset S.A.  |
|  | (ii)  | Gwarant:   | Nie dotyczy  |
| 2.   | (i)   | Numer Serii:   | SA-51  |
|  | (ii)  | Numer Transzy:   | 1  |
| 3.   |       | Określona Waluta:  | Złoty polski („ <b>PLN</b> ”)  |
| 4.   |       | Łączna Kwota Nominalna:  |  |
|  | (i)   | Seria:   | Łączna Kwota Nominalna Serii i Transzy (określona i zabezpieczona przez dodatkową umowę powierniczą pomiędzy Emitentem a Powiernikiem zawartą w lub około Dacie Emisji („ <b>Dodatkowa Umowa Powiernicza</b> ”)) stanowi kwotę nie większą niż 150.000.000 PLN, która zostanie podana przez Agenta ds. Obliczeń Emitentowi w Dacie Transakcji. |
|  | (ii)  | Transza:   | Patrz punkt 4(i).  |
| 5.   | (i)   | Cena Emisyjna Transzy:   | 100 procent Łącznej Kwoty Nominalnej.  |
|  | (ii)  | Wpływy Netto:  | Kwota Wpływów Netto nie jest dostępna.   |
|  | (iii) | Wykorzystanie Wpływów z Serii (inne niż określone w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym): | Nie dotyczy  |
| 6.   | (i)   | Określone Nominały:  | 100 PLN  |
|  | (ii)  | Kwota Obliczenia ( <i>Dotyczy Obligacji w formie materialnej</i> ):                    | 100 PLN  |
| 7.   | (i)   | Data Emisji:   | 1 kwietnia 2009 r.   |
|  | (ii)  | Data Rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (jeżeli inna od Daty Emisji):                      | Nie dotyczy  |
| 8.   |       | Data Wykupu:   | 3 października 2011 r., a jeżeli nie jest Dniem Roboczym, najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie.  |
| 9.   |       | Forma Obligacji:   | Na okaziciela  |
| 10.  |       | Podstawa Oprocentowania:   | Żadne odsetki nie będą płatne w odniesieniu do Obligacji.  |
| 11.  |       | Podstawa Wykupu/Płatności:   | Wykup Obligacji Powiązanych z Indekssem.   |
| 12.  |       | Zmiana Podstawy Oprocentowania lub Podstawy Wykupu/Płatności:                          | Nie dotyczy  |
| 13.  |       | Opcje Put/Call:  | Nie dotyczy  |
| 14.  |       | Status Obligacji:  | Obligacje zabezpieczone  |
| 15.  |       | Notowanie:   | Patrz Punkt 1 ( <i>Notowanie i dopuszczenie do obrotu</i> ) Część B ( <i>Pozostałe Informacje</i> )  |
| 16.  |       | Metoda dystrybucji:  | Niekonsorcyjna   |
| <b>POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE EWENTUALNIE NALEŻNYCH ODSETEK</b> |       |  |  |
| 17.  |       | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Stałego:  | Nie dotyczy  |
| 18.  |       | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania   | Nie dotyczy  |

Zmiennego:

- |     |   |                                     |
|-----|---|-------------------------------------|
| 19. | Postanowienia Zerokuponowe:   | Nie dotyczy                         |
| 20. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Dwuwalutowego:                       | Nie dotyczy                         |
| 21. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Indekssem:             | Nie dotyczy                         |
| 22. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Akcjami:               | Nie dotyczy                         |
| 23. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Towarami:              | Nie dotyczy                         |
| 24. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego ze Wskaźnikiem Inflacji: | Nie dotyczy                         |
| 25. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Kursem Walutowym:      | Nie dotyczy                         |
| 26. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego ze Wzorem:               | Nie dotyczy                         |
| 27. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z Wartością Funduszu:    | Nie dotyczy                         |
| 28. | Postanowienia Dotyczące Oprocentowania Powiązanego z GDR/ADR:               | Nie dotyczy                         |
| 29. | Dodatkowe Centrum/a Gospodarcze (Warunek 5(b))                              | Dzień Rozliczenia TARGET i Warszawa |

#### POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE WYKUPU

- |     |                                    |  |
|-----|------------------------------------|--|
| 30. | Opcja Call Emitenta                | Nie dotyczy  |
| 31. | Opcja Put Posiadacza Obligacji     | Nie dotyczy  |
| 32. | Ostateczna Kwota Wykupu            | Kwota Wykupu Powiązana z Indekssem określona poniżej |
| 33. | Kwota Wykupu Powiązana z Indekssem | Dotyczy  |
- (i) Indeks: Indeks BNP Paribas Platinum PLN Excess Return (kod Bloomberg: BNPITPER Index)
- (ii) Strona Serwisu: Strona Bloomeberg: BNPX1 <GO> ticker BNPITER <Index>
- (iii) Wzór: Ostateczna Kwota Wykupu w odniesieniu do każdego Określonego Nominału będzie stanowiła kwotę równą:
- $$N + \text{Premia}$$
- gdzie:  $n$
- „N” oznacza Kwotę Obliczenia;
- „Premia” oznacza:
- $$N * WU * \text{Maksimum} \left[ 0\%; \frac{\text{Indeks}_{\text{Wartość końcowa}}}{\text{Indeks}_{\text{Wartość początkowa}}} - 1 \right]$$
- „WU” oznacza Współczynnik Uczestnictwa, który wynosi 140 procent;
- „Dzień Roboczy Indeksu” oznacza Dzień

Bankowy, w którym (i) Indeks zostanie obliczony przez Agenta ds. Obliczeń Indeksu oraz (ii) Druga Strona Umowy Swap prowadzi działalność w ramach normalnej działalności biznesowej i może zabezpieczyć swoje zobowiązania w odniesieniu do Indeksu na podstawie Umowy Swap;

„**Indeks** **Wartość początkowa**” oznacza poziom Indeksu (obliczony i ogłoszony przez Agenta ds. Obliczeń Indeksu) w odniesieniu do Daty Wykonania, określonej przez Agenta ds. Obliczeń, z zastrzeżeniem Konwencji Następnego Dnia Roboczego Indeksu;

„**Indeks** **Wartość końcowa**” oznacza poziom Indeksu (obliczony i ogłoszony przez Agenta ds. Obliczeń Indeksu) w odniesieniu do Dnia Wyceny na potrzeby Wykupu, z zastrzeżeniem Konwencji Następnego Dnia Roboczego Indeksu;

„**Konwencja Następnego Dnia Roboczego Indeksu**” oznacza, że w przypadku, gdyby Data Wykonania lub Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu wypadły w dniu nie będącym Dniem Roboczym Indeksu, taka Data Wykonania lub Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu, w zależności od sytuacji, zostaną przełożone na kolejny dzień stanowiący Dzień Roboczy Indeksu.

- |        |   |  |
|--------|---|--|
| (iv)   | Cena Rozliczeniowa:   | Nie dotyczy  |
| (v)    | Dzień Zakłócenia:   | Jeżeli Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu jest Dniem Zakłócenia, to zastosowanie będzie miał Warunek Powiązany Z Indeksem 2(b)(i) określony w Części C ( <i>Kontraktowe Warunki Szczegółowe Dotyczące Produktu</i> ). |
| (vi)   | Agent ds. Obliczeń odpowiedzialny za obliczanie należnej kwoty wykupu:  | BNP Paribas Arbitrage SNC  |
| (vii)  | Postanowienia dotyczące ustalenia kwoty wykupu w sytuacji, gdy obliczenia przez odniesienie do Wzoru są niemożliwe lub niepraktyczne: | Patrz Część C niniejszych Warunków Końcowych.  |
| (viii) | Data Wykonania:   | 31 marca 2009 r.   |
| (ix)   | Cena Wykonania:   | Nie dotyczy  |
| (x)    | Uśrednianie:  | Uśrednianie nie ma zastosowania do Obligacji.  |
| (xi)   | Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu:  | 21 września 2011 r.  |
| (xii)  | Dzień/Dni Obserwacji:   | Nie dotyczy  |
| (xiii) | Okres Obserwacji:   | Nie dotyczy  |
| (xiv)  | Dzień Pracy Giełdy:   | Nie dotyczy  |
| (xv)   | Planowy Dzień Zawierania Transakcji:  | Każdy Dzień Roboczy Indeksu.   |
| (xvi)  | Giełda/y i Sponsor Indeksu:   | Nie wstępuje Giełda. Sponsorem Indeksu jest BNP Paribas lub jakikolwiek następca prawny, którego   |

	zaakceptuje Agent ds. Obliczeń („ <b>Sponsor Indeksu</b> ”).
(xvii) Giełda Powiązana:	Nie dotyczy
(xviii) Ważenie:	Nie dotyczy
(xix) Godzina Wyceny:	Godzina, w której Agent ds. Obliczeń Indeksu, w jakimkolwiek Dniu Roboczym Indeksu, określa poziom Indeksu.
(xx) Okres Korekty Indeksu:	Zgodnie z Częścią C ( <i>Kontraktowe Warunki Szczegółowe Dotyczące Produktu</i> ).
(xxi) Dodatkowe Przypadki Zakłócenia:	(a) Następujące Dodatkowe Przypadki Zakłócenia mają zastosowanie do Obligacji: Zmiana Prawa Zakłócenie Zabezpieczenia Wzrost Kosztów Zabezpieczenia. (b) Datą Transakcji jest 31 marca 2009 r.
(xxii) Zakłócenie Rynku:	Warunku 1 dotyczącego Powiązania z Indekssem się nie stosuje.
(xxiii) Zdarzenie Knock-in:	Nie dotyczy
(xxiv) Zdarzenie Knock-out:	Nie dotyczy
(xxv) Zdarzenie Powodujące Automatyczny Przedterminowy Wykup:	Nie dotyczy
(xxvi) Odroczone Wykup w Przypadku Wystąpienia Zdarzenia Korekty Indeksu:	Nie dotyczy
<b>34.</b> Kwota Wykupu Powiązana z Akcjami:	Nie dotyczy
<b>35.</b> Kwota Wykupu Powiązana z Towarami:	Nie dotyczy
<b>36.</b> Kwota Wykupu Powiązana z Wskaźnikiem Inflacji:	Nie dotyczy
<b>37.</b> Kwota Wykupu Powiązana z Kursem Walutowym:	Nie dotyczy
<b>38.</b> Kwota Wykupu Powiązana ze Wzorem:	Nie dotyczy
<b>39.</b> Kwota Wykupu Powiązana z Wartością Funduszu:	Nie dotyczy
<b>40.</b> Obligacje Powiązane z Ryzykiem Kredytowym:	Nie dotyczy
<b>41.</b> Obligacje Powiązane z GDR/ADR:	Nie dotyczy
<b>42.</b> Obligacje Powiązane z Długiem:	Nie dotyczy
<b>43.</b> Obligacje Powiązane z Dostępem do Rynku:	Nie dotyczy
<b>44.</b> Przedterminowy Wykup	
Kwota (Kwoty) Przedterminowego Wykupu (jeżeli jest wymagane lub jeżeli jest inna niż określona w Warunku 7(e) ( <i>Kwota Przedterminowego Wykupu</i> )):	Wpływy z Likwidacji, dotyczy.
Opcjonalne rozwiązanie przez Drugą	Nie dotyczy

Stronę Umowy Swap – opcja Call (Warunek 7(f) i Warunek 8(h)(i))	
Opcjonalne rozwiązanie przez Drugą Stronę Umowy Swap – Odkup (Warunek 8(h)(ii))	Dotyczy
Zdarzenia Powodujące Przedterminowy Wykup:	
(i) Przypadek Niewykonania Płatności z tytułu Aktywów	Dotyczy
(ii) Przypadek Niewykonania Zobowiązań dot. Aktywów	Nie dotyczy
(iii) Zdarzenie Powodujące Wykup Aktywów	Nie dotyczy
(iv) Przypadek Podatkowy dot. Puli Aktywów	Dotyczy
(v) Przypadek Rozwiązania Powiązanej Umowy	Dotyczy
(vi) Przypadek Przedterminowego Wykupu na Podstawie Załącznika	Dotyczy
Dodatkowe Przypadek/ki Przedterminowego Wykupu:	Nie dotyczy
Wykup z powodów podatkowych i innych:	
– Warunek 7(m)(i) ( <i>Wykup Obligacji z powodów podatkowych</i> ):	Nie dotyczy
– Warunek 7(m)(ii) ( <i>Niezgodność z prawem</i> ):	Nie dotyczy
Odroczenie Daty Wykupu	Dotyczy. Odroczenie Daty Wykupu przypada 60 dni po Dacie Wykupu lub, jeżeli Dzień Przedterminowego Wykupu wypada przed Datą Wykupu, 60 dni po takim Dniu Przedterminowego Wykupu, w zależności od sytuacji. Sprzedaż Aktywów ma zastosowanie.
<b>45.</b> Postanowienia dotyczące Fizycznej Dostawy:	Nie dotyczy
<b>46.</b> Zmiana Rozliczenia:	
(a) Możliwość zmiany rozliczenia przez Emitenta	Emitent nie ma możliwości zmiany rozliczenia z tytułu Obligacji.
(b) Zmiana Rozliczenia Obligacji Rozliczanych Fizyczną Dostawą:	Nie dotyczy
<b>47.</b> Zasada Pierwszeństwa	Pierwszeństwo Drugiej Strony Umowy Swap.
<b>AKTYWA W PULI I ZABEZPIECZENIE</b>	
<b>48.</b> Opis Puli Aktywów:	Pula Aktywów 2009-1 jest Pulą Aktywów, w odniesieniu do której w dowolnym czasie może być w obiegu wyłącznie ta Seria Obligacji.
Numer rachunku Puli Aktywów	Dotyczy
Bank Rachunku	Dotyczy – BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu

Zarządzający Środkami	Dotyczy – BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu
Sub-depozytariusz w odniesieniu do Aktywów w Puli	Nie dotyczy
Zabezpieczeniem Obligacji są „Aktywa Obciążone obciążające Powiernika; dodatkowe zabezpieczenie na podstawie prawa obcego”	Dotyczy. Emitent dokona zgodnego z prawem polskim przelewu na zabezpieczenie swoich praw z tytułu Umowy Depozytowej na rzecz Powiernika zgodnie z umową przelewu na zabezpieczenie pomiędzy Emitentem, Drugą Stroną Umowy Depozytowej oraz Powiernikiem zawartą w lub w okolicy Daty Emisyjnej („ <b>Umowa Przelewu na Zabezpieczenie</b> ”).
Ogólne zabezpieczenie (jeżeli inne niż w Warunkach)	Nie dotyczy
Zastępowanie Aktywów w Puli przez Drugą Stronę Umowy Swap (zgodnie z Warunkiem 8(f))	Nie dotyczy
Zastępowanie Aktywów w Puli / Przedmiotu Zabezpieczenia na podstawie Aneksu o Wsparciu Kredytowym/Umowy o Wsparciu Kredytowym: dostawa lub płatność papierów wartościowych, zobowiązań lub gotówki przez (jeżeli nie jest to Druga Strona Umowy Swap) (Warunek 8(g)):	Dotyczy (w odniesieniu do Przedmiotu Zabezpieczenia ustanowionego na podstawie Umowy o Wsparciu Kredytowym(zgodnie z definicją poniżej), które nie stanowi Aktywów w Puli i nie jest własnością Emitenta). Emitent i Druga Strona Umowy Swap (zdefiniowana poniżej) zawrą Umowę o Wsparciu Kredytowym ISDA 1995 podlegającą prawu angielskiemu („ <b>Umowa o Wsparciu Kredytowym</b> ”). Na podstawie warunków takiej Umowy o Wsparciu Kredytowym Druga Strona Umowy Swap może zastąpić Przedmiot Zabezpieczenia w sposób opisany w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym.
Prawa Emitenta jako posiadacza Aktywów w Puli (jeżeli są inne niż określone w Warunku 8(j))	Nie dotyczy
Przedawnienie (jeżeli inne niż postanowienia określone w Warunku 9):	Nie dotyczy
Egzekucja i realizacja (jeżeli inne niż postanowienia określone w Warunku 12):	Nie dotyczy
<b>49.</b> Aktywa Obciążone:	
(i) jurysdykcja prawna, której podlegają Aktywa Obciążone:	Dodatkowa Umowa Powiernicza, Umowa Swap, Umowa o Wsparciu Kredytowym oraz Umowa Agencyjna podlegają prawu angielskiemu. Umowa Depozytowa oraz Umowa Przelewu na Zabezpieczenie podlega prawu polskiemu.
(ii) podmioty zobowiązane na podstawie Aktywów Obciążonych:	Podmioty zobowiązane na podstawie Aktywów Obciążonych to Druga Strona Umowy Swap na podstawie Umowy Swap, Druga Strona Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej oraz Bank Rachunku, Zarządzający Środkami oraz Agent Emisyjny i Płatniczy na podstawie Umowy

	Agencyjnej w odniesieniu do ich zobowiązań dotyczących Obligacji i odpowiedniej Puli Aktywów.
(iii) charakter prawny Aktywów Obciążonych:	Charakter Aktywów Obciążonych w odniesieniu do Obligacji jest określony w Warunku 8(c)(B) oraz Warunku 8(c)(C).
(iv) termin (terminy) wygaśnięcia lub zapadalności Aktywów Obciążonych	Nie dotyczy
(v) kwota Aktywów Obciążonych:	Nie dotyczy
(vi) wskaźnik kredytu do wartości lub poziom zabezpieczeń Aktywów Obciążonych	Nie dotyczy
(vii) sposób pozyskania lub utworzenia Aktywów Obciążonych:	<p>W związku z Obligacjami, Emitent zawarł lub zawarł następujące Umowy Powiązane:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>(a) transakcja z wykorzystaniem instrumentu pochodnego typu OTC (opcja call), która zostanie udokumentowana zgodnie z Umową Swap z BNP Paribas („<b>Druga Strona Umowy Swap</b>”) podlegającą Umowie Ramowej ISDA („<b>Umowa Ramowa ISDA</b>”) oraz udokumentowaną poprzez potwierdzenie włączające przez odniesienie jeden lub więcej zestawów definicji opublikowanych przez International Swaps and Derivatives Association, Inc. („<b>ISDA</b>”) („<b>Umowa Swap</b>”);</li><li>(b) Umowę o Wsparciu Kredytowym zawartą z Drugą Stroną Umowy Swap; oraz</li><li>(c) umowę depozytową („<b>Umowa Depozytowa</b>”) zawartą z Bankiem Zachodnim WBK S.A. („<b>Druga Strona Umowy Depozytowej</b>” lub „<b>BZ WBK</b>”), na podstawie której Emitent zdeponuje do 100 procent wpływów netto z Obligacji lub ich część („<b>Depozyt</b>”) u Drugiej Strony Umowy Depozytowej.</li></ul>
(viii) wskazanie istotnych oświadczeń i zabezpieczeń udzielonych Emitentowi w odniesieniu do Aktywów Obciążonych:	Dotyczy. Na podstawie Umowy o Wsparciu Kredytowym Druga Strona Umowy Swap ustanowi Przedmiot Zabezpieczenia dla swoich zobowiązań z tytułu Umowy Swap oraz na rzecz Emitenta zabezpieczenia podlegającego prawu angielskiemu na takim Przedmiocie Zabezpieczenia. Emitent przeniesie swoje prawa wynikające z Umowy o Wsparciu Kredytowym tytułem zabezpieczenia na rzecz Powiernika. Jednakże Przedmiot Zabezpieczenia nie stanowi Puli Aktywów i nie jest w posiadaniu Emitenta. Przedmiot Zabezpieczenia będzie przechowywany przez BNP Paribas Securities Services, Oddział w Luksemburgu w

imieniu Emitenta jako powiernika na odrębnym rachunku zgodnie z warunkami Umowy o Wsparciu Kredytowym.

Patrz „Opis Umowy Swap - Przedmiot Zabezpieczenia” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym w celu uzyskania dalszych szczegółów dotyczących Przedmiotu Zabezpieczenia, kwoty Przedmiotu Zabezpieczenia i zastępowania Przedmiotu Zabezpieczenia.

Przedmiot Zabezpieczania zostanie ustanowiony zgodnie z opisem w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, za wyjątkiem Przedmiotu Zabezpieczenia w formie papierów wartościowych wyemitowanych przez rządy Francji, Niemiec, Włoch lub innego członka strefy EURO, Kanady, Japonii, Wielkiej Brytanii lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o rezydualnej dacie wykupu nie dłuższej niż dziesięć lat.

(ix) Opis właściwych polis ubezpieczeniowych dotyczących Aktywów Obciążonych:

Nie dotyczy

(x) jeżeli Aktywa Obciążone obejmują zobowiązania 5 lub mniej podmiotów zobowiązanych, które są osobami prawnymi lub jeżeli jeden podmiot zobowiązany stanowi 20% lub więcej Aktywów Obciążonych, lub jeżeli podmiot zobowiązany stanowi znaczącą część Aktywów Obciążonych:

Dotyczy

Drugą Stroną Umowy Swap jest BNP Paribas, która jest spółką typu société anonyme utworzoną we Francji z siedzibą przy 16, boulevard des Italiens - 75009 Paryż. BNP Paribas jest bankiem, którego papiery wartościowe są notowane na wielu giełdach papierów wartościowych, w tym na Irlandzkiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na Giełdzie Papierów Wartościowych w Luksemburgu.

Drugą Stroną Umowy Depozytowej jest Bank Zachodni WBK S.A., który jest bankiem komercyjnym z siedzibą przy Rynku 9/11, 50-950 Wrocław, Polska. Papiery wartościowe BZ WBK są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

(xi) wszelkie istotne dla emisji stosunki pomiędzy Emitentem, Gwarantem i podmiotem zobowiązanym na podstawie Aktywów Obciążonych:

Nie dotyczy

(xii) Aktywa Obciążone obejmujące zobowiązania, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym:

Dotyczy

Na podstawie Umowy Swap, Emitent w Dacie Emisji zapłaci Drugiej Stronie Umowy Swap kwotę równą wpływom netto z Obligacji, które nie zostały zapłacone Drugiej Stronie Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Depozytową. W Dacie Wykupu, Druga Strona Umowy Swap zapłaci Emitentowi

kwotę równą kwocie niezbędnej w celu wypłacenia Premii w odniesieniu do każdej Obligacji, pod warunkiem, że nie zaszło Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup ani Przypadek Niewykonania Zobowiązania.

Zgodnie z Umową Depozytową, w drugim Dniu Roboczym następującym po Dacie Emisji, Emitent zapewni dokonanie płatności („**Pierwotna Wpłata**”) kwoty w PLN, w oparciu o stopy procentowe obowiązujące w Dacie Transakcji, co pozwoli Drugiej Stronie Umowy Depozytowej spłacić kwotę równą Łącznej Kwocie Nominalnej Obligacji w dniu przypadającym pięć Dni Roboczych przed Datą Wykupu (który zgodnie z oczekiwaniami ma przypaść w dniu 26 września 2011 r.) („**Planowana Data Zamknięcia Depozytu**”). Nie będą naliczane odsetki od Depozytu.

Emitent zgodził się nabyć Obligacje od Drugiej Strony Umowy Depozytowej, jeżeli takie nabycie może mieć miejsce zgodnie z Warunkiem 7 (i).

Kwota gotówki przechowywanej w Depozycie i kwota nominalna Umowy Swap będą zmniejszane tak, aby uwzględnić wszelkie zakupy oraz anulowania Obligacji dokonywane przez Emitenta i, w konsekwencji, zmniejszenie Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji. Po nabyciu Obligacji przez Emitenta zgodnie Warunkiem 7(i) lub 8(h)(ii), Depozyt zostanie zwrócony w dniu lub przed dniem takiego nabycia w kwocie równej proporcji Depozytu odnoszącej się do Łącznej Kwoty Nominalnej Obligacji nabytych w ten sposób.

Rozwiązanie Umowy Depozytowej przed Planowaną Datą Zamknięcia Depozytu będzie mieć miejsce w określonych okolicznościach, obejmujących, między innymi:

- (a) niedokonanie płatności przez Emitenta lub Drugą Stronę Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej;
- (b) przypadki upadłości dotyczące Emitenta lub Drugiej Strony Umowy Depozytowej;
- (c) zaistnienie Zdarzenia Powodującego Przedterminowy Wykup lub Przypadku Niewykonania Zobowiązania w odniesieniu do Obligacji, w odniesieniu do których zawarta została Umowa Depozytowa; oraz
- (d) nabycie przez Emitenta wszystkich Obligacji, które są w obiegu.

Zaistnienie zdarzeń określonych powyżej w podpunktach (a) i (b) będzie stanowić Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup i spowoduje

- wykup każdej Obligacji według Kwoty Przedterminowego Wykupu.
- Zobowiązanie Emitenta do zapłaty lub spowodowania zapłaty Pierwotnej Wpłaty zgodnie z Umową Depozytową zostanie wykonane pod warunkiem zawieszającym, że Dealer stwierdzi według swojego wyłącznego uznania, że otrzymał od koordynatora oferty (zgodnie z opisem w Części B Punktu 9 niniejszych Warunków Końcowych) kwotę równą Łącznej Nominalnej Kwocie Obligacji w Dniu Roboczym następującym po Dniu Emisji. Jeżeli Dealer stwierdzi, że nie otrzymał takich kwot, Druga Strona Umowy Swap może wykonać swoje prawo do rozwiązania Umowy Swap, a Emitent dokona odkupienia Obligacji zgodnie z Warunkiem 8(h)(ii).
- (xiii) Aktywa Obciążone obejmujące zobowiązania, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub równoważnym: Nie dotyczy
- (xiv) dodatkowy opis, jeżeli ponad dziesięć (10) procent Aktywów Obciążonych obejmuje kapitałowe papiery wartościowe, które nie są w obrocie na rynku regulowanym lub równoważnym: Nie dotyczy
- (xv) dodatkowy opis, jeżeli istotna część Aktywów Obciążonych jest zabezpieczona na nieruchomościach: Nie dotyczy
- (xvi) przepływ środków: Nie istnieją planowane kwoty płatne w odniesieniu do Obligacji do Daty Wykupu.
- Jeśli nie będzie mieć miejsca Przypadek Niewykonania Zobowiązania lub Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup:
- (a) w Dacie Wykupu, Druga Strona Umowy Swap zapłaci Emitentowi kwotę równą kwocie niezbędnej w celu zapłacenia Premii w odniesieniu do każdej Obligacji; oraz
- (b) w Planowanej Dacie Zamknięcia Depozytu, Druga Strona Umowy Depozytowej będzie zobowiązana zapłacić kwotę równą ówczesnej Łącznej Nominalnej Kwocie Obligacji. Taka Kwota zostanie wpłacona na Rachunek Puli Aktywów.
- Środki pieniężne na Rachunku Puli Aktywów, łącznie z kwotami otrzymanymi przez Emitenta od Drugiej Strony Umowy Swap, zostaną wykorzystane przez Emitenta w celu wykupu każdej Obligacji po jej Ostatecznej Kwocie Wykupu w Dacie Wykupu.
- (xvii) Zasady Pierwszeństwa dotyczące Pierwszeństwo Drugiej Strony Umowy Swap

- płatności dokonywanych przez emitenta na rzecz posiadaczy przedmiotowej Serii Obligacji
- (xviii) uzgodnienia, od których są zależne płatności odsetek i kapitału na rzecz inwestorów:
- (xix) nazwy, adresy i znacząca działalność gospodarcza inicjatorów Puli Aktywów
- (xx) nazwa, adres i istotna działalność gospodarcza Agenta ds. Obliczeń, wraz ze streszczeniem obowiązków Agent ds. Obliczeń, stosunku łączącego go z inicjatorem lub kreatorem aktywów stanowiących Aktywa Obciążone
- (xxi) nazwy, adresy i krótki opis:
- (a) drugich stron umowy swap oraz dostawców innych istotnych form kredytu/wsparcia płynności; oraz
- (b) banków, w których są prowadzone główne rachunki dotyczące Serii.
- Dotyczy. Emitent jest zależny od uzyskania płatności w dacie wymagalności od Drugiej Strony Umowy Swap zgodnie z Umową Swap oraz Drugiej Strony Umowy Depozytowej zgodnie z Umową Depozytową w celu zapłaty Ostatecznej Kwoty Wykupu w odniesieniu do każdej Obligacji.
- Nie dotyczy
- Agentem ds. Obliczeń jest BNP Paribas Arbitrage SNC, 8 rue de Sofia, 75018 Paryż. Jest on odpowiedzialny, między innymi, za określenie poziomów Indeksu i obliczenie Ostatecznej Kwoty Wykupu. Może również dokonywać korekt Obligacji w celu odzwierciedlenia wszelkich zmian Indeksu, zgodnie z Częścią C (*Kontraktowe Warunki Szczegółowe Dotyczące Produktu*).
- Wszelkie ustalenia dotyczące Obligacji zostaną dokonane przez Agenta ds. Obliczeń, według jego wyłącznego uznania, działającego w dobrej wierze i w sposób gospodarczo uzasadniony i, w przypadku braku oczywistego błędu, będą wiążące dla Posiadaczy Obligacji.
- Drugą Stroną Umowy Swap jest BNP Paribas.
- Banki związane z Serią to BZ WBK, w którym przechowywany jest Depozyt, oraz BNP Paribas Securities Services, oddział w Luksemburgu, który działa jako Bank Rachunku.
- BZ WBK jest uniwersalnym bankiem komercyjnym świadczącym usługi w szerokim zakresie dla osób fizycznych i prawnych, zarówno przy transakcjach krajowych jak i zagranicznych.
- BZ WBK został utworzony w wyniku połączenia Banku Zachodniego WBK S.A. oraz Wielkopolskiego Banku Kredytowego S.A. w dniu 13 czerwca 2001 r. Siedziba banku pod nazwą „Bank Zachodni WBK Spółka Akcyjna” mieści się we Wrocławiu.
- BZ WBK jest jednym z największych polskich banków - jego środki własne przekraczają 2 miliardy PLN, podczas gdy jego aktywa są warte 25 miliardów PLN. BZ WBK ma również udział w spółkach zależnych i powiązanych. Głównym akcjonariuszem banku jest Allied Irish Bank Group plc posiadający 70,50% jego akcji.

Adres BNP Paribas Securities Services, oddział w Luksemburgu: 33 rue de Gasperich, Howald-Hesperange, L-2085 Luksemburg. BNP Paribas Securities Services jest wiodącym usługodawcą w zakresie papierów wartościowych i rozwiązań dotyczących operacji inwestycyjnych dla emitentów, instytucji finansowych i inwestorów instytucjonalnych na całym świecie.

- |         |  |             |
|---------|--|-------------|
| (xxii)  | informacje na temat wsparcia kredytowego, wskazanie obszarów potencjalnych istotnych niedoborów płynności i dostępność wsparcia płynności i wskazanie rezerw przeznaczonych na pokrycie ryzyka niedoboru odsetek/kapitału: | Nie dotyczy |
| (xxiii) | dostępność wszelkich form wsparcia płynności oraz parametry inwestycyjne dotyczące inwestowania czasowych nadwyżek płynności oraz opis stron odpowiedzialnych za takie inwestycje  | Nie dotyczy |
| (xxiv)  | bez uszczerbku dla punktu 48(xxii) powyżej, szczegóły wszelkiego finansowania w formie zadłużenia podporządkowanego  | Nie dotyczy |
| (xxv)   | informacje na temat Obciążonych Aktywów powtórzone za źródłem publikowanym przez osoby trzecie:  | Nie dotyczy |

#### **WARUNKI OGÓLNE DOTYCZĄCE OBLIGACJI**

- |            |   |   |
|------------|---|---|
| <b>50.</b> | Forma Obligacji:  | Obligacje na Okaziciela:<br><br>Stała Obligacja Globalna na Okaziciela, która jest zamienialna na Obligacje na Okaziciela w formie materialnej tylko w przypadku wystąpienia Zdarzenia Umożliwiającego Zamianę. |
| <b>51.</b> | Centrum (Centra) Finansowe lub inne szczególne postanowienia dotyczące Dni Płatności na potrzeby Warunku 6(a) ( <i>Metoda Płatności</i> ):  | Dzień Rozliczenia TARGET i Warszawa   |
| <b>52.</b> | Talony na przyszłe Kupony lub Kwity załączane do Obligacji w formie materialnej (oraz daty, w których takie Talony zapadają):   | Nie   |
| <b>53.</b> | Szczegóły dotyczące Obligacji Częściowo Oplaconych: kwota każdej płatności obejmująca Cenę Emisyjną oraz data, w której każda płatność ma być dokonana oraz, w przypadku odchyleń w stosunku do Tymczasowej Obligacji Globalnej, konsekwencje niedokonania płatności, w tym prawo Emitenta do konfiskaty Obligacji i odsetki należne z tytułu opóźnienia płatności: | Nie dotyczy   |

- Na potrzeby Warunku 7(h), „Wcześniejszy Termin Wykupu” oznacza w odniesieniu do dowolnej Obligacji, siódmy Dzień Roboczy dla Płatności po Dacie Niewykonania Zobowiązania Realizacji Płatności Częściowej Nie dotyczy
- Na potrzeby Warunku 7(h) (*Częściowo Opłacone Obligacje*), „Kwota Rozliczenia” oznacza, w odniesieniu do jakiegokolwiek Obligacji, kwotę ustaloną przez Agenta ds. Obliczeń zgodnie z następującym wzorem:  
Max [0; [opłacona Kwota Nominalna – Koszty Likwidacji] Nie dotyczy
54. Szczegóły dotyczące Obligacji podlegających wykupowi w ratach: kwota każdej raty, data, w której każda płatność ma być dokonana: Nie dotyczy
55. Postanowienia dotyczące zmian nazwy, zmiany nominału i zmian konwencji: Nie dotyczy
56. Inne warunki i warunki szczególne: Zobacz Część C (*Kontraktowe Warunki Szczegółowe Dotyczące Produktu*) Warunków Końcowych

## DYSTRYBUCJA

57. Data Umowy Subskrypcyjnej: Emitent zawrze Umowę Subskrypcyjną z Dealerem w Dacie Emisji.
58. Nazwa i adres Dealera: BNP Paribas Arbitraże SNC z siedzibą przy 8 rue de Sofia, 75018, Paryż
59. Prowizja ogółem i upust: Brak
60. Ograniczenia dotyczące sprzedaży w USA: Regulacja S
61. Oferta bez wyłączeń: Oferta Obligacji może być przeprowadzona przez Dealera oraz inne strony upoważnione przez Dealera (łącznie z Dealerem, „**Pośrednicy Finansowi**”), poza postanowieniami art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym w Polsce („**Jurysdykcje Oferty Publicznej**”) w Okresie Oferty. Patrz dalej punktu 9 w Części B poniżej (*Pozostałe informacje*).
62. Dodatkowe ograniczenia sprzedaży: Nie dotyczy

## CEL WARUNKÓW KOŃCOWYCH

Niniejsze Warunki Końcowe obejmują warunki końcowe wymagane do emisji i publicznej oferty w Jurysdykcjach Oferty Publicznej i dopuszczenia do obrotu na Rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu od Daty Emisji oraz notowania na rynku oficjalnych notowań Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu, ze skutkiem od Daty Emisji, oraz dopuszczeniu do obrotu i notowania na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Obligacji opisanych w niniejszym dokumencie zgodnie z Programem Emisji Zabezpieczonych Obligacji SecurAsset o wartości 20.000.000.000 euro.

## ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Emitent przyjmuje odpowiedzialność za informacje zawarte w niniejszych Warunkach Końcowych. Informacje dotyczące BZ WBK zostały pozyskane ze strony internetowej tej spółki oraz informacje

dotyczące BNP Paribas Securities Services zostały pozyskane ze strony internetowej tej spółki. Emitent potwierdza, że takie informacje zostały poprawnie powtórzone i że o ile mu wiadomo i o ile jest w stanie stwierdzić na podstawie informacji opublikowanych przez BZ WBK lub BNP Paribas Securities Services, nie zostały pominięte żadne fakty, które powodowałyby, iż odtworzone informacje są błędne lub mylące.

W imieniu Emitenta podpisał:

Przez: Paul Lefaring, Dyrektor [*podpis nieczytelny*]

Należycie umocowany

## CZĘŚĆ B – POZOSTAŁE INFORMACJE

### 1. Notowanie i dopuszczenie do obrotu:

- |      |  |  |
|------|--|--|
| (i)  | Notowanie:   | Złożony został wniosek o notowanie Obligacji na Rynku Oficjalnych Notowań Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych ze skutkiem od Daty Emisji.   |
| (ii) | Dopuszczenie do obrotu:  | Złożony został wniosek o dopuszczenie Obligacji do obrotu na Rynku Regulowanym Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych ze skutkiem od Daty Emisji.<br><br>Złożony zostanie wniosek o notowanie i dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.<br><br>Nie rozpoczęto notowania Obligacji ani nie dopuszczono Obligacji do obrotu, ani nie złożony został wniosek o notowanie lub dopuszczenie Obligacji do obrotu na żadnej innej giełdzie papierów wartościowych. |
| iii) | Oszacowanie sumy kosztów związanych z dopuszczeniem do obrotu: | 2.075 EUR  |

### 2. Czynniki Ryzyka

Zdolność Emitenta do zapłaty kwoty nominalnej Obligacji zależeć będzie od wypełnienia przez BZ WBK jej zobowiązań wynikających z Umowy Depozytowej i zdolności kredytowej BZ WBK. W przypadku, gdy BZ WBK nie zapłaci kwoty, którą winna jest zapłacić na podstawie Umowy Depozytowej lub stanie się niewypłacalna, inwestorzy mogą stracić całą zainwestowaną kwotę lub jej część, w zależności od sytuacji. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji Obligacje mogą zostać wykupione przed lub po Dacie Wykupu. Cena Obligacji może się zmieniać i może zależeć, między innymi, od czasu, jaki pozostaje do Daty Wykupu i zdolności kredytowej BZ WBK, na którą mogą mieć z kolei wpływ wydarzenia gospodarcze, finansowe i polityczne w jednym lub kilku krajach.

W przypadku, gdy BZ WBK nie zapłaci jakiegokolwiek kwoty na podstawie Umowy Depozytowej lub dotyka ją zdarzenie powodujące niewypłacalność, będzie mieć miejsce Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup i Emitent poinformuje o tym Posiadaczy Obligacji za pośrednictwem odpowiednich Systemów Rozliczeniowych.

Po wystąpieniu Zdarzenia Powodującego Przedterminowy Wykup, Obligacje mogą zostać wykupione przed lub po Dacie Wykupu. W przypadku, gdy Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup wynika z rozwiązania Umowy Depozytowej z powodu niedokonania przez BZ WBK płatności wynikającej z Umowy Depozytowej lub jej niewypłacalności, mogą być trudności w odzyskaniu wartości pieniężnej Depozytu. W takim przypadku lub w okolicznościach, gdy Emitent nie otrzymał płatności na podstawie jakiegokolwiek innego Aktywa Obciążonego, wykup Obligacji może zostać odroczony o okres do 60 dni kalendarzowych od Dnia Przedterminowego Wykupu lub Dacie Wykupu, w zależności, która z tych dat przypadnie wcześniej. Jeżeli, do takiego dnia, nie będzie można odzyskać wspomnianych kwot, wówczas Posiadacze Obligacji mogą utracić całą zainwestowaną przez siebie kwotę. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć prawdopodobieństwo powstania takich okoliczności. Nie ma żadnej gwarancji, że jakakolwiek taka zwłoka w dokonaniu wykupu przyniesie Posiadaczom Obligacji jakiegokolwiek płatności lub dodatkowe płatności. Po Odroczonej Dacie Wykupu, Emitent nie będzie zobowiązany do zapłaty posiadaczom Obligacji jakichkolwiek dalszych kwot.

Obligacje są odpowiednie dla inwestorów, którzy oczekują pozytywnych wyników Indeksu w obserwowanym okresie i nie spodziewają się żadnego zdarzenia, które mogłoby mieć wpływ na zdolność kredytową Banku Zachodniego WBK S.A. lub innej instytucji finansowej (w tym także BNP Paribas) zaangażowanej w transakcję, lecz w świetle możliwości zredukowania, za sprawą takiego zdarzenia, spodziewanych zwrotów nawet do zera, muszą być zdolni do utrzymania ciężaru całkowitej utraty swojej inwestycji kapitałowej.

Indeks obliczany jest zgodnie z prawnie zastrzeżoną systematyczną strategią, wobec czego inwestorzy akceptują fakt, że ich inwestycje w Obligacje będą przedmiotem pewnej określonej metodologii i przyjmują do wiadomości, że wyniki Indeksu (a w konsekwencji Obligacji) zależą od tej systematycznej metodologii.

Powiernik nie ponosi odpowiedzialności za zapewnienie że Zabezpieczenie ustanowione przez Emitenta jest ważne i wykonalne.

### **3. Zawiadomienie**

*Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)*, która jest właściwym organem dla celów Dyrektywy o Prospekcie Emisyjnym i odpowiednich przepisów wykonawczych w Luksemburgu została poproszona o dostarczenie Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), jej odpowiednika w Rzeczypospolitej Polskiej, świadectwa zatwierdzenia, potwierdzającego, że Prospekt Emisyjny Podstawowy został sporządzony zgodnie z Dyrektywą o Prospekcie Emisyjnym i odpowiednimi przepisami wykonawczymi obowiązującymi w Luksemburgu.

### **4. Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę**

Zgodnie z wiedzą Emitenta, z wyjątkiem jak wskazano w „Czynnikach Ryzyka” w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym, żadna z osób zaangażowanych w ofertę Obligacji nie ma interesu o istotnym znaczeniu dla oferty.

### **5. Przyczyny oferty, szacowane wpływy netto i koszty ogółem**

Przyczyny oferty:	Wpływy netto z Obligacji zostaną wykorzystane do dokonania płatności na rzecz Drugiej Strony Umowy Swap na podstawie Umowy Swap oraz na rzecz Drugiej Strony Umowy Depozytowej na podstawie Umowy Depozytowej w związku z Obligacjami i/lub do zapłaty prowizji i kosztów w związku z czynnościami administracyjnymi Emitenta i/lub Obligacjami.
Szacowane wpływy netto:	Kwota szacowanych wpływów netto nie jest dostępna.
Szacowane koszty ogółem:	Emitent spodziewa się ponieść koszty w wysokości 2.075 EUR w związku z notowaniem i dopuszczeniem Obligacji do obrotu.
Prowizje	Prowizje związane z emisją Obligacji zostaną zapłacone na rzecz Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Obejmują one koszty dystrybucji i/lub strukturyzacji w rocznej wysokości nie wyższej niż 1,50 procent Łącznej Kwoty Nominalnej. Szczegóły dotyczące takich prowizji dostępne są na żądanie w Domu Maklerskim BZ WBK S.A.

### **6. Wyniki Indeksu, wyjaśnienie wpływu wartości inwestycji i związanych z nią ryzyk oraz pozostałe informacje dotyczące instrumentu bazowego**

Szczegółowe informacje na temat przeszłych i przyszłych wyników oraz zmienności wartości Indeksu dostępne są na stronie internetowej Ekranu Bloomberg, Indeks BNPITPER.

Pod warunkiem, że nie będzie mieć miejsce Zdarzenie Powodujące Przedterminowy Wykup lub Przypadek Niewykonania Zobowiązań, Ostateczna Kwota Wykupu każdej Obligacji w Dacie Wykupu zostanie obliczona w następujący sposób:

Ostateczna Kwota Wykupu każdej Obligacji wynosić będzie 100% Określonego Nominału każdej Obligacji plus premia zależną od wyników Indeksu pomiędzy Datą Wykonania i Dniem Wyceny na potrzeby Wykupu. Jednakże, zdolność Emitenta do zapłaty Ostatecznej Kwoty Wykupu powiązana jest ze zdolnością kredytową Banku Zachodniego WBK S.A. oraz kilku innych instytucji finansowych (włącznie z BNP Paribas) działających w kilku funkcjach opisanych w niniejszych Warunkach Końcowych.

#### *Opis Indeksu*

Indeks jest indeksem utworzonym jako koszyk wielu aktywów, sponsorowanym przez BNP Paribas. Celem Indeksu jest śledzenie wyników zdywersyfikowanego, aktualizowanego co tydzień pod względem wag, portfela („**Koszyk**”) czterech wybranych indeksów BNP Paribas (każdy z nich zwany „**Indeksem Składowym**” i łącznie zwane „**Indeksami Składowymi**”).

Wszystkie strategie, których wyniki prezentowane są za pomocą tych Indeksów Składowych nastawione są na osiąganie bezwzględnych stóp zwrotu oraz reprezentowanie określonej kategorii aktywów (Akcje, Towary, Zmienność i Kursy Walutowe), co zostało bardziej szczegółowo opisane poniżej.

Poszczególne kategorie aktywów i odpowiednie strategie dla każdego Indeksu Składowego są następujące:

- Rynek akcji: celem działania jest wykorzystanie różnicy pomiędzy wynikami stylów inwestujących w akcje.
- Rynek towarowy: celem jest uchwycenie różnic w cenach kontraktów forward na każdy towar.
- Transakcje walutowe: celem działania na tym rynku jest wykorzystanie różnic w stopach procentowych związanych z poszczególnymi walutami
- Zmienność: celem działania na tym rynku jest wykorzystanie różnicy pomiędzy zmiennością implikowaną, a zmiennością zrealizowaną.

Ekspozycja Indeksu na Indeksy Składowe korygowana jest codziennie, wykorzystując obserwacje dziennych wyników Indeksów Składowych w okresie ostatnich 20 dni biznesowych w celu osiągnięcia zamierzonego średniorocznego poziomu zmienności w wysokości 3%.

Indeks jest indeksem „Excess Return”. Tym samym, poziom Indeksu ilustruje zyskowność strategii w stosunku do rentowności instrumentów rynku pieniężnego.

Planowane wagi Indeksów Składowych tworzących Indeks na dzień niniejszych Warunków Końcowych są następujące:

- Curve Commodity EUR FX-Hedged Excess Return Index: 33%
- E-Volution EUR Excess Return Index: 23%
- FX Carry Trade EUR Excess Return Index: 23%
- Spectrum L/S EUR Excess Return Index: 21%

Agentem ds. Obliczeń Indeksu jest BNP Paribas Arbitrage SNC, który zajmuje się obliczaniem, krygowaniem i ponownym ważeniem Indeksu.

Sponsorem Indeksu jest BNP Paribas. Indeks obliczany jest na bazie dziennej każdego dnia (z wyjątkiem sobót i niedziel), w którym dzienne poziomy wszystkich części składowych Indeksu są publikowane.

Emitent nie zamierza dostarczać informacji na temat składu Indeksu.

## **7. Informacje operacyjne:**

- (i) Kod ISIN: XS0413297937

- |       |  |   |
|-------|--|---|
| (ii)  | Kod wspólny:   | 041329793   |
| (iii) | Wszelkie systemy rozliczeniowe inne niż Euroclear i Clearstream z Luksemburga zatwierdzone przez Emitenta i Agenta Emisyjnego i Płatniczego oraz odpowiedni/e numer/y identyfikacyjny/e: | Oprócz Euroclear i Clearstream, Luksemburg, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („KDPW”) |
| (iv)  | Rozliczenie:   | Jednoczesne rozliczenie w momencie zapłaty  |
| (v)   | Ewentualni Dodatkowi Agenci Płatniczy:   | Nie dotyczy   |

## 8. Oferty publiczne

- |   |  |
|---|--|
| Okres Oferty:   | Od 23 lutego 2009 włącznie do 27 marca 2009 włącznie („ <b>Dzień Końcowy Oferty</b> ”)   |
| Warunki, którym podlega oferta:   | <p>Emitent zastrzega sobie prawo wycofania oferty Obligacji w dowolnym czasie w Dniu Końcowym Oferty lub wcześniej.</p> <p>Dla uniknięcia wątpliwości, w przypadku gdy potencjalny inwestor złożył wniosek, a Emitent skorzystał z prawa do wycofania oferty Obligacji, żaden taki potencjalny inwestor nie będzie uprawniony do objęcia Obligacji lub ich nabycia na innej zasadzie.</p> <p>SecurAsset został poinformowany przez Dom Maklerski BZ WBK S.A., że jeżeli w związku ze złożonymi i opłaconymi wnioskami, liczba Obligacji na które składają wniosek jeden lub większa liczba inwestorów nie jest dostępna, taki inwestor lub inwestorzy zostaną poinformowani o takiej sytuacji przez koordynatora oferty publicznej, i w konsekwencji, wnioski takiego/ich inwestora/ów mogą zostać złożone jedynie na pozostałą liczbę Obligacji. Ani SecurAsset, ani Dealer nie ponoszą odpowiedzialności za takie wnioski lub powiadomienia.</p> |
| Szczegółowe informacje na temat minimalnej i/lub maksymalnej kwoty wniosku                | <p>Minimalna kwota zapisu na jednego inwestora: 1.000 PLN</p> <p>Maksymalna kwota zapisu na jednego inwestora: 150.000.000 PLN</p>   |
| Opis możliwości redukcji zapisów i sposób zwracania nadpłat osobom składającym wnioski:   | Nie dotyczy  |
| Szczegółowe informacje na temat sposobu i terminów wnoszenia wpłat i wydawania Obligacji. | Obligacje będą rozliczane za pośrednictwem systemu rozliczeniowego i zostaną dostarczone w Dacie Emisji lub w zbliżonym terminie i zostaną wyemitowane w Dacie Emisji.   |
| Sposób i dzień opublikowania wyników oferty:  | Zawiadomienie opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Luksemburgu ( <a href="http://www.bourse.lu">www.bourse.lu</a> ) oraz, jeżeli będzie to wymagane, zgodnie z odpowiednimi regulacjami polskimi dotyczącymi obowiązku składania informacji bieżących i okresowych, w Dniu Końcowym Oferty lub w zbliżonym   |

Procedura wykonywania ewentualnych praw pierwszeństwa, zbywalności praw do zapisu oraz postępowania w sytuacji niewykonania praw do zapisu:

Kategorie potencjalnych inwestorów, do których skierowana jest oferta Obligacji:

Proces zawiadamiania osób składających wnioski o przydzielonej liczbie Obligacji oraz informacja, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia:

Kwota kosztów i podatków, jakimi obciążana jest osoba składająca zapis lub nabywca:

## 9. Plasowanie i gwarantowanie

Nazwa/y i adres/y koordynatora/ów oferty całościowej oraz jej poszczególnych części:

Nazwy i adresy wszelkich agentów płatniczych i agentów depozytowych w każdym państwie (oprócz Agenta Emisyjnego i Płatniczego):

Podmioty występujące w roli subemitenta inwestycyjnego oraz podmioty występujące w roli subemitenta bez gwarancji inwestycyjnej lub na zasadzie „dołożenia największych starań”:

Data, w której umowa gwarantowania objęcia emisji została lub zostanie zawarta:

terminie.

Nie dotyczy

Oferty mogą być składane przez Pośredników Finansowych w Polsce klientom detalicznym, inwestorom instytucjonalnym i klientom bankowości prywatnej.

Przydzielona liczba Obligacji będzie równa liczbie wnioskowanej. Po dokonaniu przydziału, Obligacje zostaną zapisane na rachunkach inwestorów określonych we wniosku lub w rejestrze prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WNK S.A. Żadne inne dokumenty nie zostaną dostarczone inwestorowi, chyba że inwestor wyraźnie zażąda powiadomienia. Jakikolwiek powiadomienia nie będą wpływać na dzień notowania Obligacji. Ani SecurAsset, ani Dealer nie ponoszą odpowiedzialności za takie rejestry lub powiadomienia.

Przed Datą Emisji nie może mieć miejsca jakikolwiek obrót Obligacjami.

Nie dotyczy

DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A. - CENTRALA

pl. Wolności 15, 60-967 Poznań

Provizje związane z emisją Obligacji zostaną zapłacone na rzecz Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. Obejmują one koszty dystrybucji i/lub strukturyzacji w rocznej wysokości nie wyższej niż 1,50 procenta Łącznej Kwoty Nominalnej. Szczegóły dotyczące takich prowizji dostępne są na żądanie w Domu Maklerskim BZ WBK S.A.

Nie dotyczy

BNP Paribas Arbitrage SNC zobowiąże się do gwarantowania emisji Obligacji w Łącznej Kwocie Nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 PLN.

Koordinator oferty zobowiąże się do plasowania Obligacji w Łącznej Kwocie Nominalnej nie wyższej niż 150.000.000 PLN na zasadzie „dołożenia największych starań”.

1 kwietnia 2009 r.

## CZEŚĆ C - KONTRAKTOWE WARUNKI SZCZEGÓŁOWE DOTYCZĄCE PRODUKTU

Następujące postanowienia zastępują postanowienia zawarte w Załączniku 1 (*Kontraktowe Warunki Szczegółowe Dotyczące Produktu*):

1. Warunek 2 Emisji Obligacji Powiązanych Z Indekssem zostaje skreślony i zastąpiony warunkiem w następującym brzmieniu:

„2. **Korekty Indeksu**

- (a) Sponsor Indeksu Zamiennego oblicza i podaje wartość Indeksu

W przypadku, gdy Indeks (i) nie jest obliczony i ogłoszony przez Sponsora Indeksu, ale został obliczony i ogłoszony przez następcę sponsora, który jest do przyjęcia przez Agenta ds. Obliczeń, lub (ii) został zastąpiony przez indeks zamienny z wykorzystaniem, w ocenie Agenta ds. Obliczeń, takiego samego wzoru i metody obliczania, jak wzór i metoda użyta do obliczenia tego Indeksu, wówczas w każdym przypadku indeks ten („**Indeks Zamienny**”) będzie uznany za Indeks.

- (b) Zmiana i Zaprzestanie Obliczania Indeksu

Jeżeli (i) w Dniu Wyceny na potrzeby Wykupu lub przed Dniem Wyceny, Sponsor Indeksu ogłosi, że dokona istotnej zmiany we wzorze lub metodzie obliczania Indeksu lub w jakikolwiek istotny sposób zmodyfikuje Indeks (w sposób inny niż modyfikacja określona w tym wzorze lub metodzie obliczania Indeksu w celu utrzymania Indeksu w przypadku zmian składników Indeksu lub innych wydarzeń rutynowych) („**Modyfikacja Indeksu**”) lub trwale anuluje Indeks i nie będzie istniał żaden Indeks Zamienny („**Anulowanie Indeksu**”) lub (ii) w dowolnym Dniu Bankowym Agent ds. Obliczeń Indeksu nie obliczy Indeksu („**Zakłócenie Indeksu**”) i razem z „Modyfikacją Indeksu” i „Anulowaniem Indeksu”, każde z tych zdarzeń jest „**Zdarzeniem Korekty Indeksu**”), wówczas:

- (i) jeżeli Przypadek Zakłócenia Indeksu nastąpi w Dniu Wyceny na potrzeby Wykupu, Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu będzie pierwszym kolejnym Dniem Bankowym, w którym nie występuje Zakłócenie Indeksu, chyba że w każdym z pięciu Dni Bankowych bezpośrednio następujących po tym Dniu Roboczym Indeksu, w którym to przypadku piąty Dzień Bankowy będzie uznany za Dzień Roboczy Indeksu niezależnie od Zakłócenia Indeksu, a Agent ds. Obliczeń dołoży ekonomicznie uzasadnionych starań w celu określenia poziomu Indeksu w piątym Dniu Bankowym zgodnie z wzorem i metodą obliczania Indeksu ostatnio obowiązującymi przed wystąpieniem Zakłócenia Indeksu i stosując oszacowane przez niego w dobrej wierze wartości składników Indeksu; lub
- (ii) po wystąpieniu Modyfikacji Indeksu lub Anulowania Indeksu w dowolnym czasie lub Zakłócenia Indeksu (które w tym ostatnim przypadku wystąpi przed Dniem Wyceny na potrzeby Wykupu), Agent ds. Obliczeń ustali, czy takie Zdarzenie Korekty Indeksu ma istotny wpływ na Obligację i, jeżeli tak, może:

- (1) dołożyć ekonomicznie uzasadnionych starań, aby wybrać indeks zamienny wykorzystujący taki sam wzór i metodę obliczania co pierwotny Indeks i, w przypadku wybrania takiego indeksu, Agent ds. Obliczeń niezwłocznie poinformuje strony niniejszej Umowy, a indeks ten stanie się Indekssem Zamiennym i będzie uznany za ‘Indeks’ dla celów Obligacji i Agent ds. Obliczeń dokona takiej korekty, jeżeli taka będzie, jednego lub więcej warunków Obligacji, jaką Agent ds. Obliczeń według swojego wyłącznego uznania uzna za stosowną; lub

- (2) zażądać aby Emitent dokonał wykupu Obligacji poprzez zawiadomienie Posiadaczy Obligacji zgodnie z Warunkiem Ogólnym 18 (*Zawiadomienia*). Jeżeli Obligacje zostaną wykupione w ten sposób, Emitent zapłaci każdemu Posiadaczowi Obligacji kwotę za każdą wykupywaną obligację wykupywaną za dowolną kwotę, równą uczciwej cenie rynkowej Obligacji, biorąc pod uwagę Zdarzenie Korekty Indeksu, pomniejszoną o koszty poniesione przez Emitenta i/lub jego podmioty stowarzyszone w związku z anulowaniem wszelkich powiązanych uzgodnień hedgingowych, zgodnie z ustaleniami Agenta ds. Obliczeń dokonanymi według jego wyłącznego uznania. Płatności będą dokonywane w sposób o jakim Posiadacze Obligacji zostaną powiadomieni zgodnie z Warunkiem Ogólnym 18 (*Zawiadomienia*); lub
- (3) w przypadku tylko Modyfikacji Indeksu, postanowić obliczyć poziom Indeksu stosując, w miejsce opublikowanego poziomu Indeksu na dany Dzień Roboczy Indeksu, poziom Indeksu ustalony na ten dzień przez Agenta ds. Obliczeń zgodnie z wzorem i metodą obliczania Indeksu obowiązującą przed Modyfikacją Indeksu lecz używając jedynie te elementy składowe, które tworzyły Indeks bezpośrednio przed Modyfikacją Indeksu.”

2. Warunek 3 Emisji Obligacji Powiązanych z Indeksom zostaje skreślony i zastąpiony warunkiem w następującym brzmieniu:

„3. Korekta Indeksu

Z wyjątkiem wszelkich korekt publikowanych w dniu przypadającym trzy Dni Bankowe przed datą wymagalności jakiegokolwiek płatności na podstawie Obligacji, jeżeli poziom Indeksu opublikowany w danym dniu i użyty lub, który ma być użyty przez Agenta ds. Obliczeń w celu dokonania jakiegokolwiek ustalenia na podstawie Obligacji zostanie następnie skorygowany i korekta ta zostanie opublikowana przez Sponsora Indeksu w ciągu dwóch Dni Bankowych od daty pierwotnej publikacji, poziom, który zostanie użyty będzie poziomem tak skorygowanego Indeksu. Korekty opublikowane po dniu przypadającym trzy Dni Bankowe przed datą wymagalności płatności na podstawie Obligacji zostaną zignorowane przez Agenta ds. Obliczeń dla celów określenia odpowiedniej kwoty, która ma być zapłacona.”

3. Definicje

Uznaje się, że następujące definicje zostały dodane do Warunku 7 Emisji Obligacji Powiązanych z Indeksom w Prospekcie Emisyjnym Podstawowym i, w przypadku Dnia Zakłócenia, istniejąca definicja tego terminu zostaje uznana za wykreśloną:

„**Dzień Bankowy**” oznacza dowolny dzień, w którym banki komercyjne są otwarte i prowadzą działalność bankową w Paryżu lub Londynie;

„**Dzień Zakłócenia**” oznacza dowolny Dzień Bankowy, który nie jest Dniem Roboczy Indeksu;

„**Dzień Roboczy Indeksu**” ma znaczenie nadane we właściwych Warunkach Końcowych;

„**Agent ds. Obliczeń Indeksu**” oznacza BNP Paribas Arbitrage SNC; oraz

„**Dzień Wyceny na potrzeby Wykupu**” ma znaczenie określone w mających zastosowanie Warunkach Końcowych.

### **Zrzeczenie się odpowiedzialności za Indeks**

Dla uniknięcia wątpliwości, Indeks lub jakakolwiek transakcja powiązana z Indekssem (każda z nich zwana jest „**Transakcją**”) nie jest sponsorowana, popierana, sprzedawana lub promowana przez sponsorów Indeksów Składowych indeksu podstawowego zawartych w Indeksie (każdy z nich zwany jest „**Sponsorem Indeksu Składowego**”) i żaden Sponsor Indeksu Składowego nie składa jakiegokolwiek oświadczenia, wyraźnego lub dorozumianego, ani co do wyników jakie mają być osiągnięte ze stosowania danego Indeksu Składowego lub Indeksu ani poziomów na jakich dany Indeks Składowy lub Indeks będzie się znajdował w danym czasie w danym dniu lub jakichkolwiek innych. Żaden Sponsor Indeksu Składowego nie ponosi odpowiedzialności (czy to z powodu zaniedbania czy z innych przyczyn) wobec jakiegokolwiek osoby za jakikolwiek błąd w Indeksie Składowym lub Indeksie, i Sponsor Indeksu Składowego nie jest zobowiązany w żaden sposób do poinformowania jakiegokolwiek osoby o jakimkolwiek błędzie w nim. Żaden Sponsor Indeksu Składowego nie składa jakiegokolwiek oświadczenia, wyraźnego lub dorozumianego, co do zasadności kupna lub podjęcia jakiegokolwiek ryzyka w związku z zawarciem jakiegokolwiek Transakcji. Żaden Sponsor Indeksu Składowego nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności za jakiegokolwiek działanie lub zaniechanie działania przez Sponsora Indeksu w związku z obliczaniem, korektą lub utrzymywaniem Indeksu.

Indeks jest wyłączną własnością Sponsora Indeksu. Agent ds. Obliczeń i Sponsor Indeksu nie gwarantują dokładności ani wyczerpującego charakteru składu, sposobu obliczania, publikacji i korekty Indeksu, jakichkolwiek danych w nim zawartych, ani danych na których jest on oparty; Agent ds. Obliczeń i Sponsor Indeksu nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy, pominięcia lub zakłócenia w Indeksie. Agent ds. Obliczeń i Sponsor Indeksu nie składają żadnego zapewnienia, wyraźnego lub dorozumianego, co do wyników jakie mają być uzyskane z korzystania z Indeksu. Agent ds. Obliczeń i Sponsor Indeksu nie składają żadnych wyraźnych lub dorozumianych zapewnień, i wyraźnie zrzekają się wszelkich zapewnień w odniesieniu do Indeksu lub jakichkolwiek danych w nim zawartych, dotyczących zbywalności lub przydatności do jakiegokolwiek określonego celu lub wykorzystania. Bez ograniczania któregośkolwiek z powyższych stwierdzeń, w żadnym przypadku Agent ds. Obliczeń i Sponsor Indeksu nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za jakiegokolwiek straty specjalne, moralne, pośrednie lub następcze (włącznie z utraconym zyskiem), nawet jeżeli zostali powiadomieni o możliwości wystąpienia takiej straty.